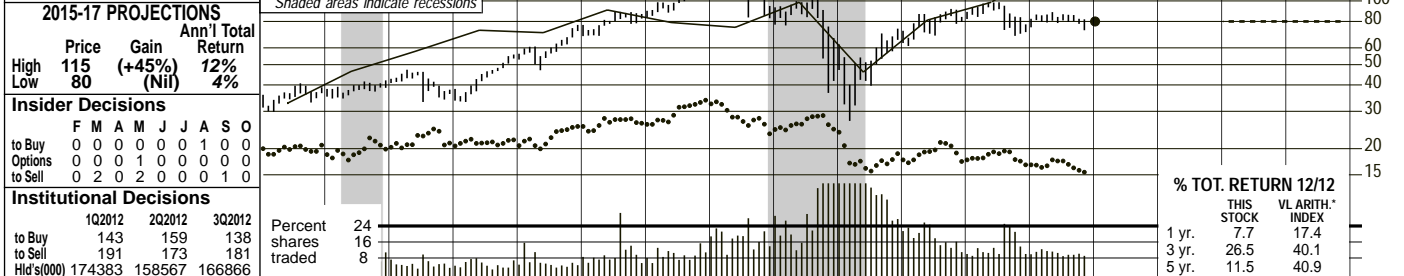


<b>VORNADO</b> NYSE-VNO	RECENT PRICE <b>80.08</b>	P/E RATIO <b>34.8</b> (Trailing: 27.0 Median: 24.0)	RELATIVE P/E RATIO <b>2.26</b>	DIV'D YLD <b>3.4%</b>	VALUE LINE
-------------------------	---------------------------	---	--------------------------------	-----------------------	------------

<b>TIMELINESS</b>	3	Raised 11/16/12	High:	42.0	47.2	55.8	77.0	89.7	131.4	136.5	108.1	74.0	91.7	98.8	88.5																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
-------------------	---	-----------------	-------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	------	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--



<p>Vornado Realty Trust is one of the largest owners and managers of real estate in the United States, mainly of office and retail properties in dense metropolitan areas. Vornado has increasingly become a developer/redeveloper of land and property. It also owns a one-third stake in global toy retailer Toys "R" Us, and one-third of New York-based REIT Alexander's, Inc.</p> <p><b>CAPITAL STRUCTURE as of 9/30/12</b> Total Debt \$9810.6 mill. Due in 5 Yrs \$6000.0 mill. Total Interest \$500.0 mill. (59% of Cap'l) Includes \$508.1 mill. exchangeable and convertible debt (due in '25, '26, '27).</p> <p><b>No Defined Pension Benefit Plan</b> Pfd. Stock \$1237.7 mill Pfd. Div'd \$72.0 mill.</p> <p><b>Common Stock</b> 186,143,105 shs. <b>MARKET CAP: \$15.0 billion (Large Cap)</b></p>													© VALUE LINE PUB. LLC 15-17	
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Book Value per sh	.40
	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	.40	Funds from Ops per sh	6.50
	3.75	4.44	5.87	5.21	5.51	5.33	5.38	4.46	5.38	5.27	5.35	5.55	Earnings per sh <sup>A</sup>	3.25
	2.18	2.29	3.75	3.27	3.13	2.86	1.16	--	3.35	2.52	2.15	2.25	Div'ds Decl'd per sh <sup>B</sup>	3.40
	2.66	2.75	2.89	3.08	3.25	3.45	3.65	1.52	2.60	2.76	2.76	2.76	Lns & Real Est per sh	104.15
	62.78	57.68	65.05	69.20	76.67	108.21	101.05	85.29	81.19	78.52	80.65	82.90	Common Shs Outst'g <sup>C</sup>	192.00
	108.67	119.25	127.82	141.27	153.08	153.08	155.46	181.21	183.66	185.08	186.00	187.00	Premium Over Book	NMF
	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	NMF	Avg Ann'l P/E Ratio	30.0
	18.9	19.1	16.1	24.2	32.7	39.0	NMF	NMF	24.2	34.1	38.1		Avg Ann'l P/FFO Ratio	15.0
	11.0	9.9	10.3	15.2	18.6	21.0	15.4	11.7	14.6	16.3	15.5		Avg Ann'l Div'd Yield	3.5%
	6.4%	6.3%	4.8%	3.9%	3.2%	3.1%	4.4%	2.9%	3.3%	3.2%	3.4%			
	1248.9	1261.1	1344.8	1396.8	1567.9	1989.3	2211.3	2222.3	2271.4	2261.8	2100	2140	Rental Income (\$mill)	3000
	186.2	242.0	362.5	1150.8	1144.2	1281.3	485.8	520.3	508.3	653.9	700	700	Other Income (\$mill)	800
	53.0%	53.0%	51.6%	41.6%	51.5%	52.7%	50.1%	50.1%	48.1%	48.4%	48.0%	48.5%	Operating Margin	56.0%
	239.9	284.8	492.4	460.7	603.1	577.0	183.5	d2.8	596.7	601.8	380	420	Net Profit (\$mill)	760
	16.7%	18.9%	28.8%	18.1%	22.3%	17.6%	6.8%	--	21.5%	20.6%	13.8%	14.9%	Net Profit Margin	20.0%
	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Nil	Nil	Capital Gains (\$mill)	Nil
	6822.2	6878.6	8314.4	9776.0	11584.8	16565.3	15708.6	15455.1	14910.9	14532.0	14000	15500	Lns & Real Est (\$mill)	20000
	3621.8	3768.2	4799.1	5856.8	8776.3	12363.5	12131.4	9833.5	10889.4	10562.0	10000	11350	Total Debt (\$mill)	15000
	2627.4	3077.6	4012.7	5263.5	6150.8	6118.4	5664.5	6242.8	6315.7	6828.3	7100	7250	Shr. Equity (\$mill)	10500
	70.9%	61.9%	49.0%	59.1%	59.0%	64.7%	67.8%	34.1%	48.3%	52.4%	51.5%	49.5%	Div'ds Decl'd to FFO	52.5%
	7.5%	7.4%	7.1%	10.9%	8.8%	8.3%	8.8%	9.6%	9.6%	10.4%	10.0%	10.0%	Expenses to Assets	9.0%
	5.8%	5.8%	7.0%	5.7%	4.7%	4.8%	2.7%	2.0%	5.1%	5.0%	3.5%	4.0%	Return on Total Cap'l	4.0%
	9%	9%	12%	9%	8%	9%	3%	--	9%	9%	5%	8%	Return on Shr. Equity	7%

**BUSINESS:** Vornado Realty Trust is a fully-integrated real estate investment trust, with the bulk of its assets located in the New York City and Washington, DC metropolitan areas. The company owns all, or portions, of nearly 300 properties containing over 70 million square feet of space. Portfolio composition: office buildings account for 42% of properties and 56% of square footage; retail, 54% and 31%; showroom, 4% and 13%. Has about 4,820 employees. Officers and trustees own 9.4% of shares outstanding; The Vanguard Group, Inc., 8.1%; BlackRock, Inc., 7.1%; Cohen & Steers, 5.7% (4/12 Proxy). Inc.: DE. Chairman: Steven Roth. President & CEO: Michael D. Fascitelli. Address: 888 Seventh Avenue, New York, New York 10019. Tel.: 212-894-7000. Internet: www.vno.com.

Cal-endar	QUARTERLY REVENUES (\$mill.)				Full Year
	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	
2009	678.6	673.8	671.2	719.0	2742.6
2010	685.2	684.0	697.5	713.0	2779.7
2011	726.9	719.6	727.4	741.8	2915.7
2012	702.4	700.6	711.0	686	2800
2013	710	705	715	710	2840
Cal-endar	EARNINGS PER SHARE <sup>A</sup>				Full Year
	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	
2009	.80	d.30	.36	d.84	--
2010	1.21	.31	.52	1.31	3.35
2011	1.46	.49	.20	.37	2.52
2012	1.25	.11	.53	.26	2.15
2013	1.27	.24	.28	.46	2.25
Cal-endar	QUARTERLY DIVIDENDS PAID <sup>B</sup>				Full Year
	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	
2009	.38	.38	.38	.38	1.52
2010	.65	.65	.65	.65	2.60
2011	.69	.69	.69	.69	2.76
2012	.69	.69	.69	.69	2.76
2013					
Cal-endar	QUARTERLY FFO				Full Year
	Mar.31	Jun.30	Sep.30	Dec.31	
2009	1.38	1.13	1.10	.85	4.46
2010	1.66	1.36	1.33	1.03	5.38
2011	1.63	1.34	1.30	1.00	5.27
2012	1.81	1.13	1.34	1.07	5.35
2013	1.90	1.15	1.40	1.10	5.55

**(A)** Diluted earnings. Excludes extraordinary gains (losses)/disc. ops.: '02, (27c); '03, \$1.51; '04, 60c; '05, 23c; '06, 22c; '07, 37c; '08, 98c; '09, 16c; '11, 73c. Quarterly earnings may not sum due to rounding. Next earnings report due in late February.

**(B)** Dividends historically paid in Feb., May, Aug., and Nov. Instituted partial stock div'd 2/09; reinstated all-cash div'd 1/10. ■ Div'd reinvestment plan available.

**(C)** In millions.

**Company's Financial Strength** B+  
**Stock's Price Stability** 60  
**Price Growth Persistence** 60  
**Earnings Predictability** 15

© 2013, Value Line Publishing LLC. All rights reserved. Factual material is obtained from sources believed to be reliable and is provided without warranties of any kind. THE PUBLISHER IS NOT RESPONSIBLE FOR ANY ERRORS OR OMISSIONS HEREIN. This publication is strictly for subscriber's own, non-commercial, internal use. No part of it may be reproduced, resold, stored or transmitted in any printed, electronic or other form, or used for generating or marketing any printed or electronic publication, service or product.

**To subscribe call 1-800-833-0046.**